

Fecha 27.09.2021	Sección Dinero	Página 3
---------------------	-------------------	-------------



Tendencias financieras

Por Arnulfo Rodríguez San Martín
Director de Análisis de Banco Multiva

Crecerá la volatilidad en el cuarto trimestre del 2021

La volatilidad de los mercados financieros se caracteriza por movimientos abruptos y encontrados que dificultan identificar una tendencia clara para su evolución en el futuro próximo. Estos movimientos pueden tener su origen en alzas significativas de los precios de los activos financieros, ya sea por alguna "ola de optimismo" o "burbuja especulativa"; seguidas de una pronta corrección relevante. También y como sucedió en la semana operativa del 20 al 24 de septiembre, la volatilidad de los mercados financieros puede comenzar con una fuerte caída inicial, posiblemente originada en ventas de pánico de activos financieros ante alguna mala noticia relevante; seguida de una pronta recuperación, ya sea por la acción oportuna de las autoridades financieras o por el redimensionamiento de las implicaciones económicas o financieras de la mala noticia que generó el problema.

En este sentido y de cara a la evolución de los mercados financieros y cambiarios —internacionales y locales— en lo que resta de 2021, es previsible un fuerte aumento de la volatilidad ante la aparición de importantes factores de riesgo, dos de los cuales se hicieron evidentes la semana anterior.

Evergrande. El gigante inmobiliario chino, Evergrande Group, declaró que no podrá cumplir con sus obligaciones de deuda, lo que ocasionó que los inversionistas especularan sobre un contagio mayor en el sistema financiero. De acuerdo con su reporte anual del 2020, la empresa tiene pasivos por 1.95 billones de yuanes (US\$300 mil millones) que equivalen al 2% del Producto Interno Bruto de China. Además, un reporte de la calificadora Standard & Poor's que se publicó en agosto de este año, estimó que, en los próximos 12 meses, la compañía tendría que liquidar más de US\$37.2 mil millones en facturas y cuentas por pagar de contratistas.

Ante la posible insolvencia de la firma fundada en 1997, analistas han advertido que su posible default afectará el crecimiento económico de China, dado que el sector inmobiliario ha sido el responsable en las últimas décadas del crecimiento de la segunda economía más grande del mundo y cerca de 40% de los activos de las familias chinas están invertidos en bienes raíces. Además, un eventual colapso financiero de la empresa también provocará estragos en los mercados internacionales de capital provisto que hay tenedores extranjeros de deuda de Evergrande.

Algunos de los fondos de capital que están entre los propietarios de bonos emitidos por esta emisora son Ashmore (con US\$400 millones), BlackRock (US\$350 millones), UBS Group (con US\$250 millones) y HSBC Holdings (US\$200 millones). Empero, otros grandes grupos financieros internacionales como Citigroup Inc, JPMorgan Chase & Co y Bank of America Corp mencionaron no tener ninguna exposición crediticia directa con Evergrande. Así, si bien un incumplimiento de

Continúa en siguiente hoja



Página 1 de 2
\$ 41275.00
Tam: 325 cm2

Fecha 27.09.2021	Sección Dinero	Página 3
----------------------------	--------------------------	--------------------

Evergrande generará quebrantos importantes, parece poco probable que pueda arrastrar al sistema financiero internacional a una crisis equiparable con la originada por la quiebra de Lehman Brothers en 2008. Además, el Banco Popular de China ha tranquilizado a los inversionistas mediante la inyección de 120 mil millones de yuanes (US\$18 mil millones) para mantener la liquidez del sistema bancario chino.

Reserva Federal de los EU. El miércoles 22 de septiembre se llevó a cabo la sexta reunión de política monetaria del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) de la Reserva Federal de EU (Fed). El banco central ha mantenido sin cambios su objetivo de la tasa de interés de referencia en el rango entre 0.0% y 0.25% desde marzo de 2020. Ante la fuerte volatilidad provocada por la noticia de Evergrande, el posicionamiento de la Fed contribuyó a estabilizar los mercados al proporcionar mayor certeza sobre la posibilidad de moderar el ritmo de compras de activos (US\$120 mil millones al mes) a partir de la próxima reunión de sus FOMC

el 3 de noviembre y completar el proceso para mediados de 2022; lo anterior siempre que la economía de Estados Unidos mantenga su ruta de recuperación.

Llama al (55) 5117 9000
(55) 5279 5858
Sigue las redes sociales como Banco Multiva
Visita multiva.com.mx
Escribe a banco.multiva@multiva.com.mx

La semana pasada se hicieron evidentes dos factores de riesgo financiero global: Evergrande y la Reserva Federal.